

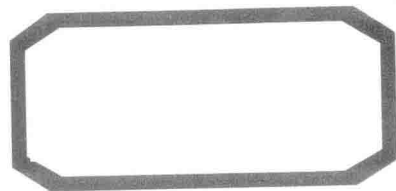
BEIJING
JINRONG
PINGLUN

北京金融评论

《北京金融评论》编辑部 编

2015年第2辑

 中国金融出版社



BEIJING
JINRONG
PINGLUN

北京金融评论

《北京金融评论》编辑部 编

2015年第2辑



中国金融出版社

责任编辑：张翠华

责任校对：李俊英

责任印制：丁淮宾

图书在版编目 (CIP) 数据

北京金融评论 (Beijing Jinrong Pinglun). 2015 年第 2 辑/《北京金融评论》编辑部编. —北京：中国金融出版社，2015. 7

ISBN 978 - 7 - 5049 - 8075 - 5

I. ①北… II. ①北… III. ①金融—文集 IV. ①F83 - 53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 180737 号

出版
发行

中国金融出版社

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京市松源印刷有限公司

尺寸 185 毫米×260 毫米

印张 17.5

字数 330 千

版次 2015 年 7 月第 1 版

印次 2015 年 7 月第 1 次印刷

定价 38.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 8075 - 5/F. 7635

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010)63263947

学术委员会及编委会名单

Academic Committee and Editorial List

学术委员会

顾 问：赵海宽 周叔莲 吴念鲁
委 员：张健华 李稻葵 贾 康 何德旭
谷克鉴 贺力平 吕 铁 王建新

编委会

主 编：李 超
副 主 编：付喜国 严宝玉
执行主编：余 剑 李宏瑾
执行编委：吴逾峰 王极明

顾 问：	向世文	王建平	郭左践	单 强	姜再勇	贺同宝	杨 立
	郝敬华	王珍军	易映森	王建宏	余静波	杨书剑	果雪英
	王金山	冯贤国	刘安林	蔡志斌	吴玲会	崔炳文	郭党怀
	邱火发	杨 伟	马 琳	王晓龙	江友青	陈信健	杨 宾
	臧 炜	李洪林	毕 伟	吴 越	徐 明	汤银莲	章 平
	张佑君	杨梅英	刘永佶	叶春明			
编 委：	肖 鹰	余 辉	孟彦君	李景欣	余国文	晁妍娟	宋效军
	刘彦雷	黄礼健	尹海峰	王学利	孙宏军	魏 杰	徐 强
	杨 鹏	张 华	樊 隽	光文兰	李牧羊	王新通	孙 霖
	张 轩	罗施毅	朱平平	杨国防	万金雷	焉琼跃	宋 勤
	蒋 虹	王玉杰	张国胜	孙衍琪	李建军	雷晓阳	董洪福
	林晓东	李玉秀	李海辉				

前言

Preface

2015 年是全面深化改革推进之年，也是依法治国开局之年，重大金融改革举措渐次实施，步入新常态的一年尤为关键。

历史从来都是在直面问题中展开其波澜壮阔的画卷。当前，经济发展进入新常态，金融改革任务繁重，宏观政策面临挑战。在“破旧立新”的过程中，困难矛盾交织，新旧理念碰撞，我们再次站在变革和转型的十字路口上。

越是改革发展的关键时期，越是研究工作大有作为的时期。面对“新常态”给金融业带来的新情况、新变化，越需要坚持问题导向，以新的思维探索金融研究方向，以新的机制推动金融理论发展，以新的举措促进金融研究成果转化。面对错综复杂的形势挑战，越需要研究工作者脚踏实地，坚持理论联系实际，以开拓创新的进取精神、主动作为的工作状态、敢于啃硬骨头的勇气，开辟研究工作的新天地，以新的业绩成就新的梦想。

金融改革发展的丰富实践，既为金融研究注入了新的活力，拓展了广阔舞台，也给《北京金融评论》提出了更高的要求。2015 年，我们将继续秉承“评论传播思想，思想指导实践”的理念，弘扬主旋律，凝聚正能量，传播新思想。为理论研究者提供路径，为政策制定者提供借鉴，为金融实践者提供平台。让观点在这里碰撞，思想在这里交流，理论在这里升华。而今迈步从头越，让我们用清醒的头脑，认清脚下的路；用辛勤的付出，收获希望的果实；用坚定的信念，共创美好的未来。

李超

目 录

Contents

高 管 论 坛

- 互联网业务架构的示范效应及其金融应用价值 姜再勇 (3)
- 完善我国金融监管体系的几点思考 王志刚 (8)

分 析 研 究

- 关于小微企业金融业务发展模式重构研究
..... 中国工商银行北京市分行课题组 (19)
- 基于新凯恩斯动态模型的均衡利率估测
..... 中国人民银行鄂州市中心支行课题组 (41)
- 一个新的宏观经济分析简洁模型 刘 磊 (51)
- 最优贷款利率定价机制及其应用 尹兴中 浦 刚 (59)

理 论 实 践

- 对提升银行业监管执法效能的思考
——基于金融监管治理视角 喻 强 (69)
- 中国企业跨国经营的社会责任研究 喆 儒 (76)
- 动力煤期货对现货市场影响研究 张耕菩 (86)
- 再贴现业务管理：问题、成因及建议 张义伟 (93)
- 我国城镇居民消费函数分析
——基于收入分组的面板数据 赵晓英 (100)

风 险 管 理

- 理财飞单事件的法理剖析与责任分析 刘 文 姚小波 (109)

我国银行理财产品风险防范的审计监督研究	杨小玲 王家华 (120)
高风险金融机构市场退出经验及教训	
——对第三方支付市场退出的启示	李永焱 (131)

国际视角

深化总行国际化战略 增强“走出去”业务核心竞争力	
——提升支持中国企业“走出去”金融服务能力的问题研究	
..... 中国工商银行北京市分行课题组 (143)	
我国与西方发达国家银行业收入结构转型比较研究	
..... 冯安明 冯全民 (156)	
金融支持战略新兴产业政策体系的国际比较研究	李媛 (172)

网络金融

互联网金融对现代金融中介理论的挑战	
——兼论对金融民主化的影响	王海军 戴冠 王念 (183)
P2P 股票配资业务的调查	包艳龙 (193)
基于 B2C 电商模式的供应链融资模式及风险分析	轩姣黎 (197)

金融服务

金融业必须高度重视扶持水利建设	郑良芳 (209)
金融支持辽宁沿海经济带现代服务业发展对策研究	
..... 李爽 曹楠 董慧子 (215)	
非现金支付对实体经济的促进作用研究	
——以北京为例	单超 (223)
关于商业银行发展碳金融中间业务的思考	徐名宇 (233)

工作交流

商业银行内部培训浅析	张新存 (245)
日本征信市场发展的经验及启示	王秋香 (252)
存款保险制度下商业银行的应对策略	王大伟 (260)
对如何做好人民银行基层行档案管理工作的调查与思考	
——以盐城市中心支行系统为例	徐敏锐 张健 (265)



高管论坛

互联网业务架构的示范效应及其金融应用价值

姜再勇^①



互联网金融作为当下最热门的词汇，对传统金融业来说是福是祸，争论不休。放下既得利益的羁绊，客观地去观察、思考，尤为重要。2014年11月下旬，随团访问美国硅谷企业和金融机构，就美国互联网业务创新以及金融机构应用互联网技术的状况进行了交流。访问的硅谷企业包括 PayPal、Loyal3、Ripple（锐波）、惠普、微软、瀚海科技、NetApp、Visa（维萨）、甲骨文；金融机构包括富国银行、蒙特利尔银行、北美信托、道富银行、德意志银行。在访问和交流中不断思考，有所心得。

一、互联网业务架构的示范效应

一是基于解决客户“痛点”（Painpoints）的优化客户体验效应。互联网业务基本出发点是解决客户在线下业务或传统业务中，遇到的诸如排队、等候、拥挤、耗时、付费等不良感受。这种不良感受被称为“痛点”。互联网业务在解决客户“痛点”过程中，不断优化客户体验，以此吸引、发展更多客户。

我们访问的 Visa、甲骨文、PayPal、惠普、NetApp、微软公司都强调在业务流程设计、软件开发应用方面，不断解决客户的“痛点”，优化客户体验。如何让客户花费更少的时间，更便捷地完成流程操作，并实现更广泛的资源共享，是这些公司追求的目标。Visa 公司与苹果公司合作开发 ApplePay，促进移动支付、在线支付，

^① 作者简介：姜再勇，现任中国人民银行营业管理部副主任。本文仅代表个人观点，与所在单位无关。

节省客户支付时间。PayPal 公司利用手机、iPad 为用户支付停车费、提供订餐服务,减少客户等候时间。微软公司开发的 Lync 软件可实现数据共享、共同编辑、可视办公、视频会议功能,提高办公效率,降低商务成本。

二是基于大量用户的长尾效应。在统计学上,正态分布曲线的中间凸起部分叫“头”,两边相对平缓的部分叫“尾”。从市场需求的正态曲线看,大多数的需求会集中在头部,占比较高。这部分是流行性需求,而分布在尾部的是个性化需求,占比不高。一般情况下,个性化市场需求是少数的。如果个性化需求在正态分布曲线上形成长长的“尾巴”,将所有个性化需求汇总起来,就会形成一个非常大的市场。

具有开放特征的互联网业务发展,与传统业务方式相比,可以更大程度地发展用户群体,形成 5 000 万以上的用户。在此基础上,具有个性化需求的用户,尽管占比不高,但绝对数量并不少,足以构建较大的市场,形成长尾效应。长尾效应发酵的结果是最大限度地挖掘购买潜力,造就可持续的商业模式。

我们访问的 Loyal3 公司认为,美国有 2 亿人有投资股票市场的能力,但实际只有 3 500 万人购买了股票、为什么 1.65 亿人没有买卖股票?原因在于他们的个性化需求在传统的股票或基金交易方式下无法满足。传统方式以收取交易费用以及整数、大额交易为特征。小额投资人既没有大额资金用于买卖股票,又不愿承担交易费用,因而被传统交易方式甩在股票和基金买卖之外。Loyal3 公司对其客户购买股票的每笔交易,免收费用。与交易所对每笔股票交易提取费用的方式相比,这种免费交易方式有利于调动大众购买股票的热情。同时, Loyal3 公司对在其网站开展宣传的上市公司收取费用。Loyal3 公司用这种交易方式和技术,试图激发小额投资人的需求。这些小额投资人累加起来,人数众多,可以形成长尾效应。

三是基于免费服务的激发创业效应。开展互联网业务,例如电商业务,前期可能需要投入较多资金,用于购买或租赁办公场地、购置设备、开发软件、连接物流、培训人员。当电商业务运转起来之后,一次性投入的资金可以分摊到每户卖家的每笔业务上,在电商平台上销售的卖家越多,每笔业务分摊的费用越低,并接近于零边际费用(成本)。与此相应,电商从每户卖家收取的管理费逐步降低。零边际成本效应会吸引卖家在电商平台上创业、销售和经营。

我们访问的 PayPal 公司,作为 Ebay 公司的支付平台,依靠 Ebay 和自身的 1 亿多用户,已经达到零边际成本状态,并据此推出一些免费业务项目,进一步为用户创业提供便利,并绑定用户,实现业务良性循环。

互联网公司推出免费业务,除了基于零边际成本之外,还有一种固定的商业模式。这种模式就是“基础业务免费、增值业务收费”。国内互联网公司采用这种模式的典型是淘宝网,商户在淘宝网上开店是免费的,这种免费开店方式极大地激发

了大众创业的热情。当然，淘宝网上的商家众多，同款商品会有成千上万个商家在同时销售，欲获得搜索靠前位置，需要付费。

四是基于大数据分析的针对性营销效应。大数据包括源于测量的数据即结构化数据，以及源于记录的数据即非结构化数据（社交媒体记录、影像、网络登录记录等）两部分。随着互联网业务快速增长，特别是移动互联网用户爆炸式增长，非结构化数据呈现指数级增长态势，挖掘、利用大数据，开展以客户为中心，优化客户体验的营销工作，成为当下互联网公司的重要业务。

长远来看，每个产品、每个用户的背后都可能有的“数据包”，这个“数据包”可以精细地描述产品和用户的特征。产品的数据包可支持3D打印，用户的数据包可支持为用户设计、提供精细化服务。

我们访问的甲骨文公司、惠普公司，都在研发、推广大数据分析软件，甲骨文公司已经为新加坡的一家银行做了结构化数据与非结构化数据整合系统。惠普公司正在研发、推广的Haven软件就是个大数据库平台，基于“云”上运行，其中的核心技术是Vertica，比传统的Hadoop大数据软件运行速度要快20倍，惠普公司已经运用Haven软件为一些商业银行开展了大数据分析。

五是基于分布式交易的去中心化效应。互联网的每个终端，均可发起也可接受交易邀约，审核和批准交易合同。互联网的每个节点，均可运行交易数据处理系统。这种分布式特征，为去除交易、支付和清算中心提供了基础。当每个节点成为多对多交易平台的时候，传统的交易、支付和清算中心就失去了存在的价值。

我们访问的Ripple公司，发明了锐波币。Ripple公司解释说，锐波币的发明和使用，就是要在外汇兑换交易中，实现以锐波币为媒介，由各个分布式节点实现兑换和清算，而脱离SWIFT等国际汇兑渠道。传统汇兑渠道的特征是多种货币、多种汇兑集中在同一平台实行统一支付、清算，并按交易次数收取费用。锐波公司试图重新安排交易制度，每次外汇汇兑都以锐波币为媒介，交易者在各个分布式节点发起汇兑，无须经过SWIFT系统集中支付、清算，取缔了汇兑费用、清算费用。锐波公司的试验不论能否成功，都有一个示范价值：去除中间层的扁平式交易可以节约交易成本。

二、互联网业务架构示范效应的金融应用价值

一是培育长尾效应，发展小微金融服务。互联网公司利用长尾效应，挖掘、满足市场份额较低的个性化用户需求，因用户总量在1 000万，甚至5 000万以上，所以这部分个性化需求的总量并不少，足以实现盈利。互联网公司的长尾效应，立足

于用户总量足够多这个基础。可以说,长尾效应以放大用户数量为基石。

金融机构当然重视用户,但现在一个令人担忧的倾向是,越来越多的金融机构,把更多的资源投入到吸引高净值客户的各种服务中,对大众客户、低资产客户、特别是个性化需求客户的服务显得缺乏手段,而且资源投入不足。一些传统大型金融机构利用其网点多、分布广的组织结构优势,拥有大量大众客户、低资产客户,但对这些客户中的个性化融资需求、资产增值需求满足程度不高,缺乏相应产品和机制。一些中小型金融机构试图集中资源,用于发展高净值客户群体,但这些客户数量有限,服务这些客户的金融机构数量众多,竞争激烈,而且随着资产管理业务不断发展,这种竞争会愈演愈烈。可以说,相当一部分中小金融机构在竞争中将被淘汰。

从长尾效应看,绝大部分中小金融机构有潜力从大众客户、低资产客户中挖掘有个性化需求的服务对象,设计、推广相应产品和服务,虽然这些客户的占比可能较低,但客户数量很多,足以形成独特的盈利模式。

总之,相当一部分金融机构可以利用长尾效应,发现、满足大众客户、低资产客户中的个性化需求,并借此开展差异化经营,寻找独特的客户群体,建立独特的商业模式。

二是利用部分金融业务的免费模式,不断扩大、绑定客户群体。互联网业务在零边际成本基础上,在“基本业务免费,增值业务收费”模式里,建立免费模式,吸引并绑定大量用户。金融机构,特别是大型金融机构已经聚集了数百万、数千万,甚至数亿的客户,已经具备了某些业务实现零边际成本的基础。而且,为了绑定客户,也非常有必要在一些业务领域,实行免费模式。目前,一些金融机构不但不推出免费业务,反而尽量扩大收费品种,提高收费标准。这种与互联网业务架构相悖的商业模式,在竞争中必将被淘汰,加快“脱媒”之势。

三是围绕优化客户体验,改进金融业务流程、组织架构和IT系统。互联网业务以不断解决用户“痛点”,优化客户体验为中心,尽量扩大并绑定用户群体,从中挖掘、实现商业价值。金融机构当然也重视客户体验,并在优化业务流程、组织架构和IT系统方面做了许多工作。单纯从技术手段角度看,目前优化客户体验,最直接、最有效的工具是移动互联网。但是,总体上金融机构利用移动互联网的程度还不高。无论是传统的存款、贷款、支付、股票交易、基金购买赎回等业务,还是新兴的理财投资、财务顾问、资产管理等业务,都还很少在移动互联网上开展。

推进移动互联网上的金融业务,需要解决在技术上解决客户身份核查、交易对手真实性和资金汇划安全性三大问题。金融机构应积极研发,力争尽早攻克难题。

四是强化大数据的搜集与运用,开发针对性金融产品,开展针对性金融服务。

互联网业务正在向大数据挖掘与利用方向发展,并以此为基础努力开发针对性的产品,提供针对性服务。金融机构拥有客户的基本身份信息、信用信息、账户信息、资金往来信息。目前这些结构化数据在金融机构中还处在分散、碎片、割裂状态,基本无法挖掘利用。整合这些结构化数据,前提是以客户为中心整合各个信息系统,形成统一的客户信息系统。在此基础上,搭建数据仓库,挖掘和利用客户信息。一些金融机构正在开展这方面工作,但需要加快步伐。除了整合、利用结构化数据之外,收集、整合非结构化信息也很重要。这方面工作,各个金融机构却刚刚起步。按来源划分,金融机构的非结构化数据分为内部数据,主要是网上金融业务,如电子银行产生的非结构化数据,以及外部数据。加快发展网上金融业务和银行自办的电商业务,并与即时聊天工具连接,对于金融机构采集非结构化数据非常有帮助。金融机构应该把发展网上金融业务、银行自办的电商业务,提升到收集客户信息的高度来认识。金融机构应有一个长远目标,就是每个客户都有一个“数据包”,并以“数据包”为基础设计出金融服务方案。当客户有金融需求时,这个方案能快速提供有关金融成本、融资产品和财务顾问信息。

五是实施扁平式交易结构,提高运营和管理效率。互联网业务的分布式、去除中间层的交易结构特征,有利于减少运营层级,降低交易成本。传统金融机构,特别是大型金融机构,都建立了多层级的组织架构,并实行逐级审批的交易决策结构。虽然近几年金融机构在数据、单据、资金、授权等方面实行了集中管理,已经减少了运营和管理层级。但是,与互联网分布式、去除中间层的交易结构相比,依然在授信、审批、融资决策、金融产品研发等方面保留了太多的中间层,导致对客户的需求缺乏敏感性,延长了交易时间,提高了交易成本。进一步减少各项业务的中间层,实施扁平化管理,借助互联网技术架构,缩短对客户需求的响应时间,提高业务反应的敏感度是一些金融机构的当务之急。

完善我国金融监管体系的几点思考

王志刚^①

摘要：党的十八大报告明确了我国金融监管改革方向：“完善金融监管，推进金融创新，提高银行、证券、保险等行业竞争力，维护金融稳定”。在新常态下，我国金融业已逐渐跨越分业经营的界限，混业经营成为金融机构未来发展的一大方向。为此，应建立与之相适应的金融监管体系，维护金融稳定。本文简要介绍了我国金融业综合化经营的现状，分析了金融业快速发展给金融监管带来的严峻挑战，提出了建立和完善我国金融监管体系的建议。

关键词：金融业 金融监管 经营现状 挑战 建议

一、我国金融业综合化经营的现状

我国金融业由银行、证券、保险三大行业组成。截至2014年末，三大行业资产总额为187万亿元，其中银行业总资产172万亿元，占比超过九成。银行贷款在社会融资总规模中占绝大部分。银行业的稳健运行是国民经济保持健康发展的重要保障。经过多年努力，我国银行业机构体系逐步健全，体制机制改革成效明显，风险得到有效化解，服务实体经济的能力不断提高，在国际金融危机冲击中保持了稳健运行。同时，随着金融改革和金融创新的力度不断加大，金融衍生产品的不断创新和经营业务范围的扩展，我国金融业已经突破了分业经营的底线，混业经营模式开始逐步取代分业经营模式，从大趋势来看，放松对金融混业经营的管制是世界性的趋势，中国也将跟随趋势。深度结合的银行、证券、保险将进一步加强银行的竞争力和“一站式”金融服务的能力，同时也有利于提升盈利水平。自2005年以来，国务院先后批准商业银行开展投资基金管理公司、金融租赁公司、信托公司和保险

^① 作者简介：王志刚，现供职于中国银监会山西监管局，副局长。本文仅代表个人观点，与所在单位无关。

公司的试点工作。由此,商业银行的综合化经营开始加速推进。据统计,截至2013年末,我国共有18家商业银行投资设立了14家基金管理公司、15家金融租赁公司、4家信托公司、7家保险公司、6家投资银行和3家消费金融公司,而其中五大行占据了多数席位。

五大行发布的2014年中报显示,截至2013年6月底,工行、农行、中行、建行、交行五大行均已涉足基金、保险和租赁业务。据了解,工行旗下设有工银瑞信、工银租赁和工银安盛;农行旗下设有农银汇理基金、农银金融租赁和农银人寿保险;中行旗下设有中银基金、中银保险、中银集团人寿、中银集团保险和中银航空租赁;建行旗下设有建信基金、建信租赁和建信人寿;而交行旗下则设有交银施罗德、交银康联和交银租赁。

在混业经营的大趋势下,国内各家银行都在朝着综合化、集团化经营方向发展。混业经营成为金融机构未来发展的一大方向。银行业综合经营之后,如何识别风险能力,规避监管套利也将给监管层带来新的考验。目前我国实行“分业经营、分业监管”的金融监管体制,“一行三会”各自金融监管的界限十分明确。对大的银行集团混业经营监管缺乏手段。因此,金融监管体制也要紧跟国家政策和法律法规的变化,随着时代的进步逐步加以完善。当前三大监管机构有效协调且存在联动机制,可以有效控制风险并鼓励金融机构创新,从长远来看,统一的监管模式将是未来金融监管体制改革的新趋势。

二、金融业快速发展给金融监管带来严峻挑战

从整体上看,前几年金融业资产规模快速扩张,掩盖了一些风险。在新常态下,随着我国经济由高速增长转变为中高速增长,银行业资产和利润持续多年的高速增长也将调整为中高速增长,今后几年,金融业尤其是银行业一些潜在风险会逐步显现。根据最新统计,截至2014年末,我国金融业总资产达到187万亿元。其中,银行业172.3万亿元,保险业10万亿元,证券业4.09万亿元,庞大的资产规模给金融监管带来严峻挑战。

(一) 融资主体的融资渠道多元化,给金融监管带来了严峻挑战

由于资金的差异性较小、替代性较强,融资主体通过更直接、更廉价的方式获得融资,加大监管难度。

1. 股票市场融资规模大幅度增长。我国境内外上市公司的数量逐年稳步增加,境内上市公司数从2002年的1224家上升至2013年的2489家,境外上市公司数从

2002 年的 75 家上升至 2013 年的 185 家。由于我国股票市场发育不成熟、市场化水平不高,股票市场价格并未有效反映供求关系,目前,股票市场两融业务的不规范、上市企业财务造假、内幕交易、老鼠仓等不同情况的存在,进一步加剧了金融监管的难度。

2. 债券市场融资规模大幅度增长。企业债券(含短期融资券)发行额从 2002 年的 325 亿元扩大至 2011 年的 2.18 万亿元,增长了 66 倍多。企业通过债券市场发债获得融资,企业信息的不对称、披露的真实性问题,加大了金融监管的难度。

3. 委托贷款的规模也在逐步扩大。2002 年,全国委托贷款总额 175 亿元,占社会融资规模的比例仅为 0.90%,而 2013 年全国委托贷款总额 2.54 万亿元,占社会融资规模的比例为 14.73%。无论从绝对数还是从占社会融资规模的比例看,委托贷款均有大幅提升,这也会增加金融监管的难度。

(二) 非银行金融机构、非金融机构及影子银行的发展,给金融监管带来了严峻挑战

从商品属性看,不同机构提供的融资差异主要体现在价格上,亦即融资作为一类商品的同质化水平较高,相应具有较强的可替代性。因此,随着非银行金融机构、非金融机构以及影子银行的发展,增加了监管部门管控的难度。

1. 非银行金融机构融资业务的发展给金融监管带来了严峻挑战。近年来,我国非银行金融机构获得了长足发展,对商业银行贷款的替代效应也在逐年提高。如我国信托贷款总额从 2006 年末的 825 亿元剧增至 2013 年末的 1.84 万亿元。又如 2007 年中国银监会批准同意商业银行设立金融租赁公司以来,银行系金融租赁公司总数激增至 2013 年末的 23 家,当年末金融租赁合同余额 8 600 亿元。信托贷款和金融租赁业的迅速发展势必造成监管的难度。

2. 非金融机构融资业务的发展给金融监管带来了严峻挑战。一方面,传统的非金融机构发展对商业银行贷款产生替代效应。如《2013 年中国融资租赁业发展报告》显示,截至 2013 年末,全国融资租赁公司总数 1 003 家,融资租赁合同余额 1.24 万亿元。另一方面,新兴非金融机构发展迅速,造成金融监管难度。证券、保险、资管、基金等广泛介入信贷活动,小贷、担保、典当、第三方支付等越来越多地充当融资中介。2002 年我国社会融资总量中,人民币贷款占比为 91.9%,而 2014 年前三个季度已下降到 59.8%。截至 2014 年 9 月末,我国小贷公司和网贷平台贷款余额合计超过 9 800 亿元。这些都表明社会融资方式正在发生明显变化,给监管部门带来很大的挑战。

3. 影子银行的发展。给金融监管带来了严峻挑战。我国的影子银行种类较多,